

Warszawa | 1 GRUDNIA 2025 ROKU



# PEOPLE CAN FLY

## GRUPA KAPITAŁOWA PCF GROUP S.A.

### SKONSOLIDOWANY RAPORT KWARTALNY

ZA TRZECI KWARTAŁ 2025 ROKU  
ZAKOŃCZONY 30 WRZEŚNIA 2025 ROKU

## Grupa Kapitałowa PCF Group Spółka Akcyjna

### WYBRANE DANE W PRZELICZENIU NA EUR

	PLN		EUR	
	30.09.2025 r.	31.12.2024 r.	30.09.2025 r.	31.12.2024 r.
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>				
Aktywa	252 233	373 353	59 082	87 375
Zobowiązania długoterminowe	14 149	20 862	3 314	4 882
Zobowiązania krótkoterminowe	93 577	101 722	21 919	23 806
Kapitał własny	144 507	250 769	33 849	58 687
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	140 799	246 555	32 980	57 701
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	-	-	4,2692	4,2730

	PLN		EUR	
	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.
<b>Sprawozdanie z wyniku</b>				
Przychody ze sprzedaży	152 095	131 886	35 901	30 655
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(116 517)	(32 007)	(27 503)	(7 440)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(115 887)	(35 240)	(27 354)	(8 191)
Zysk (strata) netto	(116 960)	(33 313)	(27 608)	(7 743)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom podmiotu dominującego	(116 454)	(33 151)	(27 488)	(7 706)
Zysk na udział (akcję) (PLN)	(3,17)	(0,93)	(0,75)	(0,22)
Rozwodniony zysk na udział (akcję) (PLN)	(3,12)	(0,91)	(0,74)	(0,21)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	4,2365	4,3022

	PLN		EUR	
	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	216	(5 644)	51	(1 312)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(30 814)	(56 151)	(7 273)	(13 052)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	7 796	4 677	1 840	1 087
Przepływy pieniężne netto razem (bez zmiany stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych)	(22 802)	(57 118)	(5 382)	(13 277)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	4,2365	4,3022

**Spółka PCF Group Spółka Akcyjna**  
**WYBRANE DANE W PRZELICZENIU NA EUR**

	PLN		EUR	
	30.09.2025 r.	31.12.2024 r.	30.09.2025 r.	31.12.2024 r.
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>				
Aktywa	197 057	315 161	46 158	73 756
Zobowiązania długoterminowe	3 596	7 303	842	1 709
Zobowiązania krótkoterminowe	113 846	93 686	26 667	21 925
Kapitał własny	79 615	214 172	18 649	50 122
Kurs PLN / EUR na koniec okresu	-	-	4,2692	4,2730

	PLN		EUR	
	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.
<b>Sprawozdanie z wyniku</b>				
Przychody ze sprzedaży	123 212	116 966	29 083	27 187
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(158 004)	(33 578)	(37 296)	(7 805)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(154 301)	(35 122)	(36 422)	(8 164)
Zysk (strata) netto	(154 301)	(28 806)	(36 422)	(6 696)
Zysk na udział (akcję) (PLN)	(4,18)	(0,88)	(0,99)	(0,20)
Rozwodniony zysk na udział (akcję) (PLN)	(4,12)	(0,87)	(0,97)	(0,20)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	4,2365	4,3022

	PLN		EUR	
	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>				
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 805	27 530	3 495	6 399
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(34 624)	(73 114)	(8 173)	(16 995)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	15 624	(4 173)	3 688	(970)
Przepływy pieniężne netto razem (bez zmiany stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych)	(4 195)	(49 757)	(990)	(11 566)
Średni kurs PLN / EUR w okresie	-	-	4,2365	4,3022

Powyższe dane finansowe zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- pozycje sprawozdania z wyniku oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych - średni kurs w okresie, obliczony jako średnia kursów określonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego miesiąca okresu sprawozdawczego,

- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej - według średniego kursu określonego przez Narodowy Bank Polski obowiązującego na ostatni dzień okresu sprawozdawczego.

## SPIS TREŚCI

<b>I. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORAZ DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....</b>	<b>7</b>
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU .....	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	9
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	11
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	14
DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	14
1. Informacje ogólne.....	16
2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości.....	18
3. Przychody ze sprzedaży i segmenty operacyjne .....	21
4. Kapitał własny.....	28
5. Przychody i koszty operacyjne .....	30
6. Przychody i koszty finansowe, straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.....	32
7. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy .....	33
8. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	34
9. Zmiana stanu odpisów aktualizujących i szacowanej straty kredytowej .....	35
10. Umowy gwarancji finansowych oraz aktywa i zobowiązania warunkowe .....	36
11. Sezonowość i cykliczność działalności w okresie śródrocznym .....	36
12. Kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość.....	36
13. Stanowisko Zarządu Jednostki dominującej odnośnie publikowanych prognoz .....	37
14. Opis dokonania Grupy i czynników mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe .....	37
15. Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz pozostałych aktywów niematerialnych .....	38
16. Znaczące zdarzenia i transakcje .....	38
17. Zdarzenia po dniu bilansowym .....	44
18. Objasnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	45
19. Sprawy sądowe .....	46
20. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego .....	46
21. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki dominującej lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego .....	46
22. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	47
<b>II. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SPÓŁKI PCF GROUP S.A. ....</b>	<b>48</b>
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	48

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU .....	49
ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN) .....	49
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	49
JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM .....	50
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	52

## I. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ORAZ DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

<b>AKTYWA</b>	Nota	<b>30.09.2025 r.</b>	31.12.2024 r.
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartość firmy		24 254	33 283
Wartości niematerialne		29 860	111 636
Rzeczowe aktywa trwałe		10 311	14 258
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania		17 259	22 213
Należności i pożyczki		79	79
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		193	223
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		53 669	52 917
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>135 625</b>	<b>234 609</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Aktywa z tytułu umowy		9 445	9 580
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		70 080	67 806
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		71	452
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 877	2 814
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		35 135	58 092
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>116 608</b>	<b>138 744</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>252 233</b>	<b>373 353</b>

<b>PASYWA</b>	Nota	<b>30.09.2025 r.</b>	<b>31.12.2024 r.</b>
<b>Kapitał własny</b>			
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej:</b>			
Kapitał podstawowy	4	852	719
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	4	377 264	357 654
Pozostałe kapitały	4	34 713	43 758
Zyski zatrzymane		(272 030)	(155 576)
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej</b>		<b>140 799</b>	<b>246 555</b>
<b>Udziały niedające kontroli</b>		<b>3 708</b>	<b>4 214</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>144 507</b>	<b>250 769</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Leasing		13 831	19 288
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	266
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		318	1 308
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>14 149</b>	<b>20 862</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		24 849	29 119
Zobowiązania z tytułu umowy		9 819	5 808
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		12 029	10 920
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne		27 551	35 500
Leasing		6 076	6 249
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych		1 500	2 890
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		11 753	11 236
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>93 577</b>	<b>101 722</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>107 726</b>	<b>122 584</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>252 233</b>	<b>373 353</b>



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	3	152 095	131 886	36 789	55 577
Koszt własny sprzedaży	5	123 899	106 126	25 393	34 971
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>28 196</b>	<b>25 760</b>	<b>11 396</b>	<b>20 606</b>
Koszty ogólnego zarządu	5	38 028	50 260	12 367	16 792
Pozostałe przychody operacyjne	5	2 756	1 127	1 326	361
Pozostałe koszty operacyjne	5	109 441	8 634	97 206	377
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>(116 517)</b>	<b>(32 007)</b>	<b>(96 851)</b>	<b>3 798</b>
Przychody finansowe	6	4 256	818	769	(52)
Koszty finansowe	6	3 626	4 051	552	2 056
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(115 887)</b>	<b>(35 240)</b>	<b>(96 634)</b>	<b>1 690</b>
Podatek dochodowy		1 073	(1 927)	(948)	1 714
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(116 960)</b>	<b>(33 313)</b>	<b>(95 686)</b>	<b>(24)</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(116 960)</b>	<b>(33 313)</b>	<b>(95 686)</b>	<b>(24)</b>
<b>Zysk (strata) netto przypadający:</b>					
- akcjonariuszom Jednostki dominującej		(116 454)	(33 151)	(95 412)	91
- podmiotom niekontrolującym		(506)	(162)	(274)	(115)

## ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

	Nota	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
<b>z działalności kontynuowanej</b>					
- podstawowy	7	(3,17)	(0,93)	(2,46)	(0,00)
- rozwodniony	7	(3,12)	(0,91)	(2,43)	(0,00)
<b>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>					
- podstawowy	7	(3,17)	(0,93)	(2,46)	(0,00)
- rozwodniony	7	(3,12)	(0,91)	(2,43)	(0,00)

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Nota	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(116 960)</b>	<b>(33 313)</b>	<b>(95 686)</b>	<b>(24)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>				
<b>Pozycje przenoszone do wyniku finansowego</b>				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(9 056)	(4 205)	(841)	(3 768)
<b>Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu</b>	<b>(9 056)</b>	<b>(4 205)</b>	<b>(841)</b>	<b>(3 768)</b>
<b>Całkowite dochody</b>	<b>(126 016)</b>	<b>(37 518)</b>	<b>(96 527)</b>	<b>(3 792)</b>
<b>Całkowite dochody przypadające:</b>				
- akcjonariuszom Jednostki dominującej	(125 510)	(37 356)	(96 253)	(3 677)
- podmiotom niekontrolującym	(506)	(162)	(274)	(115)

## SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej					Udziały niedające kontroli	<b>Kapitał własny razem</b>
	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	<b>Razem</b>		
<b>Saldo na dzień 01.01.2025 r.</b>	<b>719</b>	<b>357 654</b>	<b>43 758</b>	<b>(155 576)</b>	<b>246 555</b>	<b>4 214</b>	<b>250 769</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2025 r.</b>							
Emisja akcji serii H	133	19 877	-	-	<b>20 010</b>	-	<b>20 010</b>
Koszty emisji akcji serii H	-	(267)	-	-	<b>(267)</b>	-	<b>(267)</b>
Koszty programu motywacyjnego Incuvo S.A.	-	-	11	-	<b>11</b>	-	<b>11</b>
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.09.2025 r.	-	-	-	(116 454)	<b>(116 454)</b>	(506)	<b>(116 960)</b>
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2025 r.	-	-	(9 056)	-	<b>(9 056)</b>	-	<b>(9 056)</b>
<b>Saldo na dzień 30.09.2025 r.</b>	<b>852</b>	<b>377 264</b>	<b>34 713</b>	<b>(272 030)</b>	<b>140 799</b>	<b>3 708</b>	<b>144 507</b>

Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2024 r.</b>	<b>719</b>	<b>357 654</b>	<b>45 585</b>	<b>18 798</b>	<b>422 756</b>	<b>5 124</b>	<b>427 880</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2024 r.</b>							
Koszty programu motywacyjnego Incuvo S.A.	-	-	53	-	<b>53</b>	-	<b>53</b>
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	-	-	28	-	<b>28</b>	(2)	<b>26</b>
Inne	-	-	-	24	<b>24</b>	-	<b>24</b>
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2024 r.	-	-	-	(174 398)	<b>(174 398)</b>	(908)	<b>(175 306)</b>
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 31.12.2024 r.	-	-	(1 908)	-	<b>(1 908)</b>	-	<b>(1 908)</b>
<b>Saldo na dzień 31.12.2024 r.</b>	<b>719</b>	<b>357 654</b>	<b>43 758</b>	<b>(155 576)</b>	<b>246 555</b>	<b>4 214</b>	<b>250 769</b>

Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej

	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Razem	Udziały niedające kontroli	Kapitał własny razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2024 r.</b>	<b>719</b>	<b>357 654</b>	<b>45 585</b>	<b>18 798</b>	<b>422 756</b>	<b>5 124</b>	<b>427 880</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2024 r.</b>							
Koszty programu motywacyjnego Incuvo S.A.	-	-	40	-	<b>40</b>	-	<b>40</b>
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	-	-	28	-	<b>28</b>	(2)	<b>26</b>
Inne	-	-	-	24	<b>24</b>	-	<b>24</b>
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.09.2024 r.	-	-	-	(33 151)	<b>(33 151)</b>	(162)	<b>(33 313)</b>
Pozostałe całkowite dochody po opodatkowaniu za okres od 01.01 do 30.09.2024 r.	-	-	(4 205)	-	<b>(4 205)</b>	-	<b>(4 205)</b>
<b>Saldo na dzień 30.09.2024 r.</b>	<b>719</b>	<b>357 654</b>	<b>41 448</b>	<b>(14 329)</b>	<b>385 492</b>	<b>4 960</b>	<b>390 452</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>					
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(115 887)</b>	<b>(35 240)</b>	<b>(96 634)</b>	<b>1 690</b>
<b>Korekty:</b>					
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	18	2 826	2 911	759	839
Amortyzacja wartości niematerialnych	18	7 355	15 598	702	3 658
Amortyzacja prawa użytkowania	18	4 317	4 038	1 443	1 366
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe		65	-	1	(71)
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne		102 998	7 776	92 045	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		4 927	-	4 927	-
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)		-	229	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		(22)	(835)	(635)	1 294
Koszty odsetek		2 077	1 772	784	603
Przychody z odsetek i dywidend		(176)	(1 006)	(75)	(104)
Inne korekty		(6 847)	(1 655)	1 568	(2 072)
Zmiana stanu należności	18	(7 028)	481	1 221	370
Zmiana stanu zobowiązań	18	2 633	13 006	2 577	8 849
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych		(896)	(15 265)	1 248	861
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy		4 146	4 638	9 825	(6 408)
Zapłacony podatek dochodowy		(272)	(2 092)	(251)	(415)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>216</b>	<b>(5 644)</b>	<b>19 505</b>	<b>10 460</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>					
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		(30 772)	(88 867)	(11 893)	(30 710)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(94)	(3 268)	(72)	(748)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		-	35 000	-	-
Otrzymane odsetki		52	984	16	47

<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(30 814)</b>	<b>(56 151)</b>	<b>(11 949)</b>	<b>(31 411)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	19 744	17	19 744	-
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli	-	2	-	6
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów, pożyczek i otrzymania subwencji	-	10 768	-	8 962
Spłaty kredytów i pożyczek	(6 110)	-	(1 801)	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(4 806)	(4 537)	(1 680)	(1 547)
Odsetki zapłacone	(1 032)	(1 573)	(251)	(536)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>7 796</b>	<b>4 677</b>	<b>16 012</b>	<b>6 885</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(22 802)</b>	<b>(57 118)</b>	<b>23 568</b>	<b>(14 066)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(155)	168	377	(2 294)
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>	<b>(22 957)</b>	<b>(56 950)</b>	<b>23 945</b>	<b>(16 360)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	58 092	124 016	11 190	83 426
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>35 135</b>	<b>67 066</b>	<b>35 135</b>	<b>67 066</b>

## DODATKOWE INFORMACJE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne

#### Informacje o Jednostce dominującej

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PCF Group Spółka Akcyjna (dalej zwana „Grupą Kapitałową”, „Grupą”) jest PCF Group Spółka Akcyjna (dalej zwana „Spółką dominującą”, „Jednostką dominującą”). Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy w Warszawie - XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000812668. Spółce dominującej nadano nr statystyczny REGON 141081673.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Polsce, przy al. „Solidarności” 171 w Warszawie, kod pocztowy 00-877.

Siedziba Jednostki dominującej jest jednocześnie podstawowym miejscem prowadzenia działalności przez Grupę Kapitałową.

#### Skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji wchodził:

- **Sebastian Kamil Wojciechowski** - Prezes Zarządu.

W okresie od 01.01.2025 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji skład Zarządu Jednostki dominującej nie uległ zmianie.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wchodził:

- **Mikołaj Wojciechowski** - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- **Jacek Pogonowski** - Członek Rady Nadzorczej,
- **Barbara Sobowska** - Członek Rady Nadzorczej,
- **Kuba Dudek** - Członek Rady Nadzorczej,
- **Lidia Banach-Hoheker** - Członek Rady Nadzorczej.

#### Charakter działalności Grupy

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej oraz jej spółek zależnych jest produkcja i działalność wydawnicza gier wideo. Szerszy opis działalności prowadzonej przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w notce nr 3 dotyczącej przychodów ze sprzedaży i segmentów operacyjnych.

#### Skład Grupy Kapitałowej

PCF Group S.A. jest Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PCF Group S.A. W skład Grupy wchodzi następujące spółki zależne:

- People Can Fly UK Limited, Wielka Brytania, udział Jednostki dominującej w kapitale: 100%,
- People Can Fly Ireland Limited, Irlandia, udział Jednostki dominującej w kapitale: 100%,
- People Can Fly U.S. LLC, USA, udział Jednostki dominującej w kapitale: 100%,



- People Can Fly Canada Inc., Kanada, udział Jednostki dominującej w kapitale: 100%,
- Game On Creative Inc., Kanada, udział Jednostki dominującej w kapitale: 100%,
- Incuvo S.A., Polska, udział Jednostki dominującej w kapitale: 62,11%.

PCF Group S.A. jest Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PCF Group S.A. Skład i strukturę Grupy na dzień 30.09.2025 r. przedstawia poniższy schemat.



Jednostka dominująca posiada oddział działający pod firmą: PCF Group Spółka Akcyjna Oddział w Rzeszowie „Oddział Badawczo Rozwojowy”, który mieści się w Rzeszowie przy ul. Wrzesława Romańczuka 6, kod pocztowy 35-302.

Spółki zależne nie posiadają oddziałów.

Czas trwania Jednostki dominującej oraz wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jednostek objętych konsolidacją jest nieoznaczony.

W okresie od 01.01.2025 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji nie wystąpiły zmiany w nazwie Jednostki dominującej lub innych danych identyfikacyjnych.

**Zmiany struktury jednostki w ciągu okresu śródrocznego, w tym wynikające z połączenia jednostek, przejęcia lub sprzedaży jednostek zależnych i inwestycji długoterminowych, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

W okresie 9 miesięcy zakończonym 30.09.2025 r., a także w okresie od 01.10.2025 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji, nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

## **2. Podstawa sporządzenia oraz zasady rachunkowości**

### **Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PCF Group Spółka Akcyjna („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową Grupy na dzień 30.09.2025 r. i 31.12.2024 r., wyniki jej działalności za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025 r. i 30.09.2024 r. oraz przepływy pieniężne za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025 r. i 30.09.2024 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej PCF Group Spółka Akcyjna za 2024 r., opublikowanym w dniu 29.04.2025 r. („skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2024 r.”).

### **Założenie kontynuowania działalności**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Grupa będzie kontynuować działalność w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Niepozyskanie przed końcem czwartego kwartału 2024 r. finansowania w kwocie około 350 mln PLN uniemożliwiło Zarządowi Jednostki dominującej realizację strategii Grupy w jej dotychczasowym kształcie. W konsekwencji, Zarząd Jednostki dominującej podjął działania, których celem była poprawa sytuacji finansowej i płynności Grupy poprzez doprowadzenie do zrównoważenia przepływów finansowych, w szczególności poprzez zbilansowanie wydatków inwestycyjnych ponoszonych na rozwój działalności w segmencie produkcji i wydawnictwa gier własnych (self-publishing) z wpływami uzyskiwanymi przez Grupę z segmentu produkcji gier na zlecenie (work-for-hire). Działania te obejmowały zawarcie umowy produkcyjnej z Sony Interactive Entertainment LLC dotyczącej Projektu Delta oraz kontynuację prac nad Projektem Maverick (we współpracy z Microsoft Corporation) i Projektem Echo (we współpracy z Krafton Inc.), a także kontynuacja współpracy z tym samym wydawcą, poprzez realizację nowego trybu rozgrywki (mode) pod nazwą Projekt Zulu w ramach kolejnej umowy wykonawczej do tej samej umowy produkcyjno-wydawniczej z Krafton Inc. Jednocześnie podjęto kroki mające na celu zniwelowanie negatywnych zdarzeń, takich jak wstrzymanie prac nad Projektem Gemini (realizowanego we współpracy ze Square Enix Limited) oraz zawieszenie prac nad Projektem Bifrost (projektem własnym realizowanym w ramach self-publishing). Decyzje te, podyktowane koniecznością optymalizacji kosztów, doprowadziły do znacznej redukcji zatrudnienia. Równolegle, Zarząd Jednostki dominującej zdecydował o stopniowym wycofaniu się z działalności wydawniczej w segmencie gier VR, koncentrując się na produkcji gier z segmentów AAA oraz compact-AAA.

W rezultacie podjętych działań Zarząd Jednostki dominującej doprowadził do istotnego ograniczenia dotychczasowej skali działalności Grupy w obszarze projektów realizowanych w modelu produkcji i wydawnictwa gier własnych (self-publishing). Równolegle prowadzone są prace nad pozyskaniem nowych projektów do realizacji w modelu work-for-hire.

Istotnym elementem wspierającym poprawę sytuacji płynnościowej Grupy było pozyskanie dodatkowego finansowania poprzez emisję akcji serii H, w ramach której pozyskano 20 010 tys. PLN.

Zarząd Jednostki dominującej przygotowuje i okresowo uaktualnia szczegółowe prognozy rachunku wyników i przepływów pieniężnych obejmujących kolejne pięć lat działalności Grupy. Prognozy te opierają się na założeniach dotyczących bieżących i przyszłych warunków ekonomicznych, uwzględniając również dalszy rozwój portfela gier, zarówno tych realizowanych, jak i planowanych do pozyskania. Analizy te obejmują różne scenariusze, odzwierciedlające plany, możliwości oraz wewnętrzne i zewnętrzne ryzyka, a także działania mające na celu ich ograniczenie.

Zarząd Jednostki dominującej nie zmieniał szacunku możliwości rozliczenia straty podatkowej w stosunku do kwoty ujętej na koniec 2024 r. zakładając, że w kolejnych latach sprawozdawczych wygenerowane wyniki podatkowe z działalności opodatkowanej na zasadach ogólnych umożliwią rozliczenie strat podatkowych poniesionych w latach 2021-2024.

W świetle wszystkich podjętych działań i dokonanych zmian strategicznych, Zarząd Jednostki dominującej jest przekonany, że Grupa będzie dysponować wystarczającymi środkami finansowymi, aby nadal wywiązywać się ze swoich wymagalnych zobowiązań przez okres co najmniej dwunastu miesięcy od daty zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### **Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („KIMSF”), a także zgodnie z interpretacjami wydanymi przez RMSR zatwierdzonymi przez Unię Europejską na mocy Rozporządzenia w sprawie MSSF (Komisja Europejska 1606/2002), zwanymi dalej „MSSF UE”, w kształcie obowiązującym na dzień 30.09.2025 r.

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez RMSR oraz KIMSF, zatwierdzone do stosowania w UE.

W zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami skonsolidowane sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jedn. Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm.) i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz zgodnie z wymogami określonymi przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 06.06.2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Grupa zamierza zastosować opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie.

### **Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji**

Walutą funkcjonalną Jednostki dominującej oraz walutą prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski (PLN), a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Walutami funkcjonalnymi jednostek zależnych objętych niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym są waluty podstawowych środowisk gospodarczych, w których

jednostki te działają. Dla celów konsolidacji sprawozdania jednostek zagranicznych są przeliczane na PLN przy użyciu kursów wymiany kwotowanych dla tych walut przez Narodowy Bank Polski. Sprawozdania finansowe spółek zagranicznych dla celów konsolidacji przeliczane są na walutę polską według takich samych zasad jak opisane w zasadach rachunkowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 r.

### **Zasady (polityka) rachunkowości**

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano takie same zasady rachunkowości i metody wyliczeń jak przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 r. (patrz nota 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 r.), nie dokonywano zmian danych porównawczych ani korekt błędów.

### **Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, ale nie mają zastosowania**

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły dotychczas w życie. Grupa jest w trakcie analizy ich wpływu na stosowane zasady (polityki) rachunkowości oraz przyszłe sprawozdania finansowe.

### **Standardy oraz zmiany do standardów zastosowane po raz pierwszy w roku 2025 r.**

Grupa zastosowała po raz pierwszy poniższe standardy oraz zmiany do standardów:

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”,

Powyższe standardy i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Grupy.

### **Standardy oraz zmiany do standardów niewprowadzone przez Grupę**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różni się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów oraz zmian do standardów, które według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później,
- zmiany MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” w zakresie umów PPA (*Contracts Referencing Nature-dependent Electricity*), obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później,
- porządkowe zmiany do MSSF 1, MSSF7, MSSF 9, MSSF 10, MSR 7 w ramach cyklu *Annual Improvements*, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2026 r. lub później,
- nowy MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”, obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później,
- nowy MSSF 19 „Jednostki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnienia”, obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2027 r. lub później.

Za wyjątkiem MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”, wyżej wymienione standardy oraz zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy. W przypadku MSSF 18 Grupa nadal szacuje wpływ nowego standardu na jej sprawozdania finansowe. Grupa nie

zdecydowała się na wcześniejsze wprowadzenie standardów, interpretacji lub zmian, które nie weszły w życie.

### **Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego zastosowano takie same zasady dotyczące profesjonalnych szacunków i osądów jak przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 r. (patrz nota 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2024 r.).

### **Badanie przez biegłego rewidenta**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta.

## **3. Przychody ze sprzedaży i segmenty operacyjne**

Grupa Kapitałowa dzieli działalność na cztery segmenty operacyjne:

- produkcja gier na zlecenie (development fee),
- prawa autorskie do wyprodukowanych gier (royalties),
- produkcja i wydawnictwo gier własnych, tzw. „self-publishing”,
- pozostałe.

Segment „**produkcja gier na zlecenie (development fee)**” w pierwszych 9 miesiącach 2025 r. obejmował przychody z tytułu realizacji przez Grupę produkcji: (i) Project Gemini z wydawcą Square Enix Limited, przy czym w dniu 01.06.2025 r. Grupa poinformowała w raporcie bieżącym o numerze 14/2025 o wstrzymaniu prac deweloperskich na tym projekcie w związku z niezawarciem kolejnej umowy wykonawczej do Umowy Wydawniczej realizowanej w modelu work-for-hire na rzecz Square Enix Limited określającej warunki realizacji dalszych etapów produkcji (milestones) projektu Gemini, obejmujących okres po zakończeniu dotychczas obowiązującej umowy wykonawczej do Umowy Wydawniczej oraz braku komunikacji ze strony wydawcy Square Enix Limited co do woli kontynuacji lub zakończenia projektu Gemini, (ii) Project Maverick z wydawcą Microsoft Corporation, (iii) Project Echo z wydawcą Krafton Inc. oraz (iv) Project Delta z wydawcą Sony Interactive Entertainment LLC.

Dodatknie przepływy pieniężne z tego segmentu pozwalały Grupie na częściowe pokrycie nakładów na produkcję gier, które w zamierzeniu Grupy mają zostać wydane samodzielnie (model produkcji i wydawnictwa gier własnych).

Dla porównania, w analogicznym okresie 2024 r. Grupa uzyskiwała przychody z tytułu realizacji przez Grupę produkcji: (i) Project Gemini z wydawcą Square Enix Limited, (ii) Project Maverick z wydawcą Microsoft Corporation oraz (iii) Project Echo z wydawcą Krafton Inc.

#### *Project Gemini*

W okresie 9 miesięcy 2025 r. Grupa realizowała prace zlecone przez wydawcę Square Enix Limited w ramach umów wykonawczych (content riders) do umowy produkcyjno-wydawniczej.

W związku z upływem okresu obowiązywania dotychczasowej umowy wykonawczej (content rider) do umowy produkcyjno-wydawniczej dotyczącej projektu Gemini, Grupa wstrzymała 1.06.2025 r.

prace deweloperskie na projekcie. O zdarzeniu Grupa poinformowała w raporcie bieżącym o numerze 14/2025.

Powyższe zdarzenie było konsekwencją nieprzedstawienia Jednostce dominującej przez Square Enix Limited projektu kolejnej umowy wykonawczej do umowy wydawniczej obejmującej warunki realizacji dalszych etapów produkcji (milestones) projektu Gemini, obejmujących okres po zakończeniu dotychczas obowiązującej umowy wykonawczej do umowy wydawniczej oraz braku komunikacji ze strony wydawcy co do woli kontynuacji lub zakończenia projektu Gemini, co doprowadziło do powstania istotnej niepewności dotyczącej intencji wydawcy w sprawie dokończenia projektu Gemini. Do dnia publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego sytuacja nie uległa zmianie.

W dniu 19.11.2025 r. Grupa poinformowała w ramach raportu bieżącego numer 44/2025 o zawarciu ze Square Enix Limited warunkowego porozumienia regulującego w szczególności zasady ostatecznych rozliczeń finansowych projektu Gemini. Na mocy ww. porozumienia Square Enix Limited i Grupa postanowiły także rozwiązać za porozumieniem stron łączące je umowy, tj. umowę produkcyjno-wydawniczą z dnia 12 sierpnia 2020 r. dotyczącą projektu Gemini oraz umowę produkcyjno-wydawniczą z dnia 16 lutego 2016 r. dotyczącą projektu Madness. W ramach porozumienia Square Enix Limited oraz Grupa wzajemnie zrzekły się również potencjalnych roszczeń związanych z dotychczasową współpracą. Porozumienie zawiera warunek zawieszający polegający na tym, że Grupa w terminie 30 dni od dnia jego zawarcia dostarczy Square Enix Limited wskazane w porozumieniu materiały powstałe w wyniku prac deweloperskich nad projektem Gemini, tzw. closing kit, a Square Enix Limited w terminie 30 dni od dnia ich dostarczenia zweryfikuje i potwierdzi otrzymaną zawartość. W przypadku braku reakcji Square Enix Limited w tym terminie lub odrzucenia przez Square Enix Limited otrzymanych materiałów, porozumienie wygaśnie, a przewidziane w nim skutki prawne nie wystąpią.

#### *Project Maverick*

W okresie 9 miesięcy 2025 r. Grupa, na bazie umowy produkcyjno-wydawniczej z dnia 13.06.2023 r., realizowała zlecenie wyprodukowania gry z segmentu AAA w oparciu o prawa własności intelektualnej Microsoft Corporation.

W dniu 27.01.2025 r. Grupa ogłosiła, że za nazwą kodową projekt Maverick kryje się współpraca z kanadyjskim studiem The Coalition, wchodzącym w skład grupy Microsoft, na zasadach koprodukcji (co-development), nad grą „Gears of War: E-Day”.

#### *Project Echo*

W okresie 9 miesięcy 2025 r. Grupa, w oparciu o zawartą z Krafton Inc. w dniu 10.09.2024 r. umowę produkcyjno-wydawniczą, realizowała prace w zakresie produkcji i wydania nowego trybu rozgrywki (mode) pod nazwą kodową Project Echo do istniejącej gry wideo wydawcy. W ramach kolejnej umowy wykonawczej dotyczącej Project Echo (Statement of Work no 2 z dnia 01.03.2025 r.) Grupa zobowiązała się do realizacji kolejnych kamieni milowych Project Echo – tj. Alpha, Beta oraz ZBR (*Zero Bugs Release*). W ramach bieżącej współpracy pomiędzy Grupą i wydawcą i na bazie łączącej je umowy, strony uzgodniły, że zakres prac wykonywanych przez Grupę na rzecz wydawcy dotyczy więcej niż jednego trybu. W ramach kolejnej umowy wykonawczej do umowy produkcyjno-wydawniczej (Statement of Work no 3 z dnia 26.05.2025 r.) Grupa zobowiązała się do realizacji nowego trybu rozgrywki (mode) pod nazwą kodową Project Zulu do istniejącej gry wideo wydawcy. Zakres prac obejmuje realizację kamieni milowych obejmujących prototyp (*Prototype*), Alpha, Beta

oraz ZBR (*Zero Bugs Release*). W ramach kolejnej umowy wykonawczej do umowy produkcyjno-wydawniczej (Statement of Work no 4 z dnia 01.11.2025 r.) Grupa zobowiązała się do realizacji nowego trybu rozgrywki (mode) pod nazwą kodową Project Bravo do istniejącej gry wideo wydawcy.

#### *Project Delta*

W oparciu o zawartą w dniu 13.03.2025 r. umowę produkcyjną (opisaną szerzej w notce 23), Grupa rozpoczęła współpracę z Sony Interactive Entertainment LLC, jako wydawcą, w zakresie produkcji prototypu nowej gry wideo pod nazwą kodową Project Delta, opartej o prawa własności intelektualnej należące do wydawcy. W oparciu o aneks z dnia 10.11.2025 r. do umowy produkcyjnej, Grupa przedłużyła współpracę w zakresie produkcji prototypu nowej gry wideo pod nazwą kodową Project Delta.

Segment „**prawa autorskie do wyprodukowanych gier (royalties)**” obejmował przychody jakie uzyskuje Grupa z tytułu wynagrodzenia umownego (royalties) związanego z wcześniej wyprodukowanymi grami.

Przychody Grupy kwalifikowane do przychodów z segmentu praw autorskich do wyprodukowanych gier (royalties) pochodzą przede wszystkim z umowy produkcyjno-wydawniczej dotyczącej gry Bulletstorm: Full Clip Edition (remaster) z dnia 24.10.2016 r. zawartej pomiędzy Jednostką dominującą a Gearbox Publishing, LLC. W stosunku do tytułu Bulletstorm: Full Clip Edition, Jednostka dominująca zachowała prawa autorskie, udzielając wydawcy licencji wyłącznej, na czas nieokreślony.

#### Segment „**produkcja i wydawnictwo gier własnych**” (tzw. „self-publishing”)

Grupa realizuje również projekty w modelu produkcji i wydawnictwa gier własnych (tzw. „self-publishing”). W tym modelu Jednostka dominująca, w oparciu o istniejące lub nowo wytworzone przez Jednostkę dominującą wraz ze spółkami z Grupy IP (prawa własności intelektualnej) jest odpowiedzialna za produkcję gry, a we współpracy z inną spółką Grupy, tj. People Can Fly Ireland Limited, także za jej wspólne wydanie. People Can Fly Ireland Limited prowadzi działania obejmujące m.in. promocję, dystrybucję i sprzedaż gier Jednostki dominującej, w oparciu o udzieloną przez Jednostkę dominującą licencję do wytworzonych przez Jednostkę dominującą gier, zaś Jednostka dominująca jest odpowiedzialna za podjęcie i wykonanie wszystkich działań wydawniczych i marketingowych niezbędnych do wydania i komercjalizacji gry oraz ponosi koszty tych działań.

Za wykonywanie swoich zadań i obowiązków w zakresie produkcji i wydawnictwie gier własnych Jednostka dominująca i People Can Fly Ireland Limited otrzymują wynagrodzenie w formie udziału w przychodach ze sprzedaży gier.

Powyższy opis dotyczy:

- gier: Bulletstorm VR oraz Tracked: Shoot to Survive (wydanego w dniu 13.11.2025 r.) których producentami są Jednostka dominująca oraz Incuvo S.A., a współwydawcami – Jednostka dominująca oraz People Can Fly Ireland Limited;
- gry Lost Rift, której sprzedaż rozpoczęto w formule tzw. wczesnego dostępu (ang. early access) na platformie Steam w dniu 25.09.2025 r. i której producentem jest Jednostka dominująca, a współwydawcami – Jednostka dominująca oraz People Can Fly Ireland Limited.

Powyższy opis nie dotyczy tytułu Green Hell VR, wyprodukowanego i wydane go przez Incuvo S.A.

Segment „**Pozostałe**” nie generuje przychodów, ponieważ obejmuje przede wszystkim nakłady na system oprogramowania nazwany przez Grupę „PCF Framework”, rozwijanego przez Grupę własnego, unikalnego oprogramowania służącego do wykorzystania w powiązaniu z silnikiem graficznym Unreal Engine oraz innych narzędzi wykorzystywanych w ramach procesu tworzenia gier.

Grupa analizuje wyniki segmentów operacyjnych na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej i nie są prowadzone żadne inne analizy.

W okresie 9 miesięcy 2025 r. nie wystąpiły zmiany w polityce rachunkowości Grupy w zakresie wyodrębnienia segmentów operacyjnych oraz zasad wyceny przychodów, wyników oraz aktywów segmentów, które zostały zaprezentowane w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

	Produkcja gier na zlecenie (development fee)	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (royalties)	Produkcja i wydawnictwo gier własnych	Pozostałe	Ogółem
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2025 r.</b>					
<b>Region</b>					
Europa	48 122	27	5 381	-	<b>53 530</b>
Pozostałe kraje	96 773	1 040	752	-	<b>98 565</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>144 895</b>	<b>1 067</b>	<b>6 133</b>	<b>-</b>	<b>152 095</b>
<b>Linia produktu</b>					
Gry	144 895	1 067	6 133	-	<b>152 095</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>144 895</b>	<b>1 067</b>	<b>6 133</b>	<b>-</b>	<b>152 095</b>
<b>Termin przekazania dóbr / usług</b>					
W momencie czasu	-	1 067	-	-	<b>1 067</b>
W miarę upływu czasu	144 895	-	6 133	-	<b>151 028</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>144 895</b>	<b>1 067</b>	<b>6 133</b>	<b>-</b>	<b>152 095</b>
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2024 r.</b>					
<b>Region</b>					
Europa	43 364	395	11 131	-	<b>54 890</b>
Pozostałe kraje	63 656	803	12 537	-	<b>76 996</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>107 020</b>	<b>1 198</b>	<b>23 668</b>	<b>-</b>	<b>131 886</b>
<b>Linia produktu</b>					



Gry	107 020	1 198	23 668	-	<b>131 886</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>107 020</b>	<b>1 198</b>	<b>23 668</b>	<b>-</b>	<b>131 886</b>
<b>Termin przekazania dóbr / usług</b>					
W momencie czasu	-	1 198	-	-	<b>1 198</b>
W miarę upływu czasu	107 020	-	23 668	-	<b>130 688</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>107 020</b>	<b>1 198</b>	<b>23 668</b>	<b>-</b>	<b>131 886</b>

	Produkcja gier na zlecenie (development fee)	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (royalties)	Produkcja i wydawnictwo gier własnych	Pozostałe	<b>Ogółem</b>
<b>od 01.07 do 30.09.2025 r.</b>					
<b>Region</b>					
Europa	(34)	16	1 283	-	<b>1 265</b>
Pozostałe kraje	34 675	243	606	-	<b>35 524</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>34 641</b>	<b>259</b>	<b>1 889</b>	<b>-</b>	<b>36 789</b>
<b>Linia produktu</b>					
Gry	34 641	259	1 889	-	<b>36 789</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>34 641</b>	<b>259</b>	<b>1 889</b>	<b>-</b>	<b>36 789</b>
<b>Termin przekazania dóbr/usług</b>					
W momencie czasu	-	259	-	-	<b>259</b>
W miarę upływu czasu	34 641	-	1 889	-	<b>36 530</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>34 641</b>	<b>259</b>	<b>1 889</b>	<b>-</b>	<b>36 789</b>
<b>od 01.07 do 30.09.2024 r.</b>					
<b>Region</b>					
Europa	31 040	94	733	-	<b>31 867</b>
Pozostałe kraje	21 974	133	1 603	-	<b>23 710</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>53 014</b>	<b>227</b>	<b>2 336</b>	<b>-</b>	<b>55 577</b>
<b>Linia produktu</b>					
Gry	53 014	227	2 336	-	<b>55 577</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>53 014</b>	<b>227</b>	<b>2 336</b>	<b>-</b>	<b>55 577</b>
<b>Termin przekazania dóbr/usług</b>					
W momencie czasu	-	227	-	-	<b>227</b>
W miarę upływu czasu	53 014	-	2 336	-	<b>55 350</b>

<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>53 014</b>	<b>227</b>	<b>2 336</b>	<b>-</b>	<b>55 577</b>
--------------------------------------	---------------	------------	--------------	----------	---------------

W tabeli poniżej zaprezentowano informacje o przychodach, wyniku, istotnych pozycjach niepieniężnych oraz aktywach segmentów operacyjnych.

	Produkcja gier na zlecenie (development fee)	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (royalties)	Produkcja i wydawnictwo gier własnych	Pozostałe	Ogółem
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2025 r.</b>					
Przychody od klientów zewnętrznych	144 895	1 067	6 133	-	<b>152 095</b>
Przychody ogółem	144 895	1 067	6 133	-	<b>152 095</b>
Wynik operacyjny segmentu	22 271	1 067	(110 936)	(28 919)	<b>(116 517)</b>
<b>Pozostałe informacje:</b>					
Amortyzacja	8 471	-	6 027	-	<b>14 498</b>
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	65	-	74 079	28 919	<b>103 063</b>
Aktywa segmentu operacyjnego na dzień 30.09.2025 r.	224 552	-	22 406	5 275	<b>252 233</b>
Nakłady na wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe segmentu operacyjnego	1 563	-	24 920	3 875	<b>30 358</b>
<b>za okres od 01.01 do 30.09.2024 r.</b>					
Przychody od klientów zewnętrznych	107 020	1 198	23 668	-	<b>131 886</b>
Przychody ogółem	107 020	1 198	23 668	-	<b>131 886</b>
Wynik operacyjny segmentu	(5 286)	779	(27 500)	-	<b>(32 007)</b>
<b>Pozostałe informacje:</b>					
Amortyzacja	13 316	-	9 231	-	<b>22 547</b>
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	8	-	7 767	-	<b>7 775</b>
Aktywa segmentu operacyjnego na dzień 30.09.2024 r.	260 084	-	184 580	37 927	<b>482 591</b>

Nakłady na wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe segmentu operacyjnego	3 210	-	79 314	13 183	<b>95 707</b>
--	-------	---	--------	--------	---------------

	Produkcja gier na zlecenie (development fee)	Prawa autorskie do wyprodukowanych gier (royalties)	Produkcja i wydawnictwo gier własnych	Pozostałe	<b>Ogółem</b>
--	--	---	---------------------------------------	-----------	---------------

**od 01.07 do 30.09.2025 r.**

Przychody od klientów zewnętrznych	34 641	259	1 889	-	<b>36 789</b>
Przychody ogółem	34 641	259	1 889	-	<b>36 789</b>
Wynik operacyjny segmentu	(6 066)	259	(62 125)	(28 919)	<b>(96 851)</b>

**Pozostałe informacje:**

Amortyzacja	1 670	-	1 234	-	<b>2 904</b>
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	-	-	63 127	28 919	<b>92 046</b>
Aktywa segmentu operacyjnego na dzień 30.09.2025 r.	224 552	-	22 406	5 275	<b>252 233</b>
Nakłady na wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe segmentu operacyjnego	514	-	14 300	(1 578)	<b>13 236</b>

**od 01.07 do 30.09.2024 r.**

Przychody od klientów zewnętrznych	53 014	227	2 336	-	<b>55 577</b>
Przychody ogółem	53 014	227	2 336	-	<b>55 577</b>
Wynik operacyjny segmentu	14 264	134	(10 600)	-	<b>3 798</b>

**Pozostałe informacje:**

Amortyzacja	2 808	-	3 055	-	<b>5 863</b>
Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	(36)	-	(35)	-	<b>(71)</b>
Aktywa segmentu operacyjnego na dzień 30.09.2024 r.	260 084	-	184 580	37 927	<b>482 591</b>
Nakłady na wartości niematerialne i rzeczowe aktywa trwałe segmentu operacyjnego	1 065	-	26 787	4 921	<b>32 773</b>

Uzgodnienie łącznych wartości przychodów, wyniku oraz aktywów segmentów operacyjnych z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przedstawia się następująco:

	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
<b>Przychody segmentów</b>				
Łączne przychody segmentów operacyjnych	152 095	131 886	36 789	55 577
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>152 095</b>	<b>131 886</b>	<b>36 789</b>	<b>55 577</b>
<b>Wynik segmentów</b>				
Wynik operacyjny segmentów	(116 517)	(32 007)	(96 851)	3 798
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(116 517)</b>	<b>(32 007)</b>	<b>(96 851)</b>	<b>3 798</b>
Przychody finansowe	4 256	818	769	(52)
Koszty finansowe	(3 626)	(4 051)	(552)	(2 056)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(115 887)</b>	<b>(35 240)</b>	<b>(96 634)</b>	<b>1 690</b>

	30.09.2025 r.	31.12.2024 r.
<b>Aktywa segmentów</b>		
Łączne aktywa segmentów operacyjnych	252 233	373 353
<b>Aktywa razem</b>	<b>252 233</b>	<b>373 353</b>

#### 4. Kapitał własny

##### Kapitał podstawowy

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym miały miejsce następujące zmiany liczby akcji:

	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 31.12.2024 r.
<b>Akcje wyemitowane i w pełni opłacone:</b>		
Liczba akcji na początek okresu	35 940 271	35 940 271
Emisja akcji serii H	6 670 000	-
<b>Liczba akcji na koniec okresu</b>	<b>42 610 271</b>	<b>35 940 271</b>

Na dzień bilansowy akcje Jednostki dominującej nie pozostawały w jej posiadaniu, ani też w posiadaniu jednostek zależnych.

## Struktura właścicielska kapitału podstawowego

Poniższe tabele prezentują strukturę właścicielską na poszczególne daty bilansowe w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale
<b>Stan na 30.09.2025 r.</b>				
Sebastian Wojciechowski	16 530 147	16 530 147	330	38,79%
Pozostali akcjonariusze	26 080 124	26 080 124	522	61,21%
<b>Razem</b>	<b>42 610 271</b>	<b>42 610 271</b>	<b>852</b>	<b>100,00%</b>

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale
<b>Stan na 31.12.2024 r.</b>				
Sebastian Wojciechowski	14 989 480	14 989 480	300	41,71%
Pozostali akcjonariusze	20 950 791	20 950 791	419	58,29%
<b>Razem</b>	<b>35 940 271</b>	<b>35 940 271</b>	<b>719</b>	<b>100,00%</b>

## Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej

	30.09.2025 r.	31.12.2024 r.
Kapitał ze sprzedaży akcji serii B powyżej ich wartości nominalnej	100 246	100 246
Koszty emisji akcji serii B	(3 119)	(3 119)
Koszty emisji akcji / warrantów serii C	(14)	(14)
Kapitał ze sprzedaży akcji serii D powyżej ich wartości nominalnej	25 135	25 135
Koszty emisji akcji serii D	(393)	(393)
Kapitał ze sprzedaży akcji serii E powyżej ich wartości nominalnej	5 663	5 663
Koszty emisji serii E odnoszone na zmniejszenie kapitału zapasowego	(19)	(19)
Kapitał zapasowy z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną - seria F	134 323	134 323
Koszty emisji serii F odnoszone na zmniejszenie kapitału zapasowego	(2 324)	(2 324)
Kapitał zapasowy z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną - seria G	100 888	100 888
Koszty emisji serii G odnoszone na zmniejszenie kapitału zapasowego	(2 732)	(2 732)
Kapitał zapasowy z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną - seria H	19 877	-
Koszty emisji serii H odnoszone na zmniejszenie kapitału zapasowego	(267)	-
<b>Razem</b>	<b>377 264</b>	<b>357 654</b>

## Pozostałe kapitały

	30.09.2025 r.	31.12.2024 r.
Pozostałe kapitały utworzone przed przejściem na MSR	37 246	37 246
Pozostałe kapitały - program motywacyjny	10 480	10 469
Wycena warrantów subskrypcyjnych należnych Wydawcy Square Enix Limited	2 694	2 694
Zmiana struktury grupy kapitałowej (transakcje z podmiotami niekontrolującymi)	(4 269)	(4 269)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(11 438)	(2 382)
<b>Razem</b>	<b>34 713</b>	<b>43 758</b>

## 5. Przychody i koszty operacyjne

### Koszty według rodzaju

	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
Amortyzacja	20 893	24 581	6 650	6 741
Świadczenia pracownicze	86 711	129 756	24 919	42 326
Zużycie materiałów i energii	852	1 156	239	389
Usługi obce	80 852	88 765	18 185	32 959
Podatki i opłaty	337	73	221	2
Pozostałe koszty rodzajowe	1 077	1 338	268	440
<b>Koszty według rodzaju razem</b>	<b>190 722</b>	<b>245 669</b>	<b>50 482</b>	<b>82 857</b>
Aktywowane nakłady na prace rozwojowe	(28 795)	(89 283)	(12 722)	(31 094)
<b>Koszty według rodzaju rozpoznane w wyniku</b>	<b>161 927</b>	<b>156 386</b>	<b>37 760</b>	<b>51 763</b>
Koszt sprzedaży usług	123 899	106 126	25 393	34 971
Koszty ogólnego zarządu	38 028	50 260	12 367	16 792
<b>Razem</b>	<b>161 927</b>	<b>156 386</b>	<b>37 760</b>	<b>51 763</b>

Koszty rodzajowe obejmują głównie wydatki na wynagrodzenia oraz usługi zewnętrzne, które dotyczą pracowników i podmiotów współpracujących z Grupą przy produkcji gier i obsłudze biurowej (back office). Wzrost kosztu sprzedaży usług za 9 miesięcy 2025 r. w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. wynikał przede wszystkim z faktu, że nakłady na projekt Bifrost, realizowane w okresie od 1 stycznia do 31 maja 2025 roku czyli do dnia zawieszenia projektu o czym Grupa poinformowała w raporcie bieżącym z dnia 1 czerwca 2025 roku o numerze 16/2025, przestały być kapitalizowane i były ujmowane bezpośrednio w rachunku wyników w związku z nieuwiarygodnieniem w ramach przeprowadzonych analiz zdolności zapewnienia finansowania dalszej produkcji i wydania projektu.

Spadek kosztów za okres 3 miesięcy zakończonym 30.09.2025 r. w stosunku do analogicznego okresu 2024 r. wynikał z przeprowadzonej redukcji zespołu deweloperskiego dedykowanego projektowi Gemini o ponad 60 osób (działanie nastąpiło w następstwie wstrzymania z dniem 01.06.2025 r. prac deweloperskich nad projektem Gemini - zdarzenie zostało opisane szerzej w nocie 3).

### Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne zawierają przychody z usług medycznych oraz innych świadczeń dla podmiotów współpracujących z Grupą jak również przychody z tytułu podnajmu powierzchni biurowej.

	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	136	-	37	-
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	330	-	330	-
Dotacje otrzymane	-	73	-	24
Inne przychody	2 290	1 054	959	337
<b>Pozostałe przychody operacyjne razem</b>	<b>2 756</b>	<b>1 127</b>	<b>1 326</b>	<b>361</b>

### Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne składają się z dwóch głównych elementów:

- kosztów odpisów aktualizujących opisanych w nocie 9,
- kosztów zakupu usług medycznych i innych świadczeń na rzecz podmiotów współpracujących z Grupą.

	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
Odpisy z tytułu utraty wartości wartości firmy	5 967	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	97 095	7 776	92 044	(70)
Odpisy aktualizujące wartość należności finansowych	4 927	-	4 915	-
Zapłacone kary i odszkodowania	41	-	(125)	-
Inne koszty	1 411	858	372	447
<b>Pozostałe koszty operacyjne razem</b>	<b>109 441</b>	<b>8 634</b>	<b>97 206</b>	<b>377</b>

## 6. Przychody i koszty finansowe, straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

### Straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych

Grupa w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym stosowała MSSF 9, jednakże nie wyodrębniono straty z tytułu oczekiwanych strat kredytowych jako osobnej pozycji skonsolidowanego sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów, w związku z tym, że wartość tych strat była nieistotna.

### Przychody finansowe

	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
<b>Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej:</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (lokaty)	52	323	16	46
Pożyczki i należności	282	-	300	-
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	493	-	-
<b>Przychody z odsetek obliczone z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej</b>	<b>334</b>	<b>816</b>	<b>316</b>	<b>46</b>
<b>Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych:</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(1 491)	-	(228)	(70)
Pożyczki i należności	(744)	2	243	(5)
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	6 156	-	446	(23)
<b>Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>3 921</b>	<b>2</b>	<b>461</b>	<b>(98)</b>
Inne przychody finansowe	1	-	(8)	-
<b>Przychody finansowe razem</b>	<b>4 256</b>	<b>818</b>	<b>769</b>	<b>(52)</b>

### Koszty finansowe

	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
<b>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy:</b>				
Zobowiązania z tytułu leasingu	772	1 064	238	362
Kredyty w rachunku kredytowym	1 240	400	596	103
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-	(25)	-



Pożyczki	-	85	-	75
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	52	46	48	18
<b>Koszty odsetek dotyczące instrumentów finansowych niewycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>2 064</b>	<b>1 595</b>	<b>857</b>	<b>558</b>
<b>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych:</b>				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	534	1 913	(246)	1 742
Pożyczki i należności	155	1 193	(134)	539
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	-	(1 026)	24	(865)
<b>Zyski (straty) (-/+) z tytułu różnic kursowych</b>	<b>689</b>	<b>2 080</b>	<b>(356)</b>	<b>1 416</b>
Inne koszty finansowe	873	376	51	82
<b>Koszty finansowe razem</b>	<b>3 626</b>	<b>4 051</b>	<b>552</b>	<b>2 056</b>

## 7. Zysk na akcję i wypłacone dywidendy

### Zysk na akcję

Przy wyliczeniu podstawowego zysku (straty) na akcję Grupa stosuje w liczniku kwotę zysku (straty) netto przypadającego akcjonariuszom Jednostki dominującej, tzn. nie występuje efekt rozładniający wpływający na kwotę zysku (straty).

Kalkulację podstawowego zysku (straty) na akcję wraz z uzgodnieniem średniej ważonej rozwodnionej liczby akcji przedstawiono poniżej.

	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
<b>Liczba akcji stosowana jako mianownik wzoru</b>				
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	36 917 560	35 940 271	38 840 271	35 940 271
Rozładniający wpływ opcji zamiennych na akcje	540 000	540 000	540 000	540 000
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	37 457 560	36 480 271	39 380 271	36 480 271
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(116 960)	(33 313)	(95 686)	(24)
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(3,17)	(0,93)	(2,46)	(0,00)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(3,12)	(0,91)	(2,43)	(0,00)
<b>Działalność zaniechana</b>				

Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-	-
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	-	-	-	-
<b>Działalność kontynuowana i zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto	(116 960)	(33 313)	(95 686)	(24)
Podstawowy zysk (strata) na akcję (PLN)	(3,17)	(0,93)	(2,46)	(0,00)
Rozwodniony zysk (strata) na akcję (PLN)	(3,12)	(0,91)	(2,43)	(0,00)

### Dywidendy

W okresie od 01.01.2025 r. do 30.09.2025 r. spółki wchodzące w skład Grupy nie wypłacały ani nie otrzymywały dywidendy.

## 8. Transakcje z podmiotami powiązanymi

### Podmiot dominujący najwyższego szczebla

Podmiotem dominującym najwyższego szczebla jest Pan Sebastian Wojciechowski. Wynika to z faktu, iż Pan Sebastian Wojciechowski jest znaczącym akcjonariuszem Jednostki dominującej posiadającym, na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego, akcje Jednostki dominującej stanowiące 38,79% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Jednostki dominującej. Pan Sebastian Wojciechowski jest osobą fizyczną i nie sporządza sprawozdań finansowych podawanych do publicznej wiadomości (Międzynarodowy Standard Rachunkowości 24 „Ujawnienie informacji na temat jednostek powiązanych”, dalej „MSR 24”, punkt 24.13).

Pan Sebastian Wojciechowski pełni również funkcję Prezesa Zarządu Jednostki dominującej.

### Transakcje z akcjonariuszami

W poniższych tabelach przedstawiono transakcje z akcjonariuszami Jednostki dominującej jakie miały miejsce w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025 r.	Sprzedaż	Zakup	Dywidendy
Akcjonariusze Jednostki dominującej	-	1 046	-

  

Za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2024 r.	Sprzedaż	Zakup	Dywidendy
Akcjonariusze Jednostki dominującej	5	2 874	-

Na dzień 30.09.2025 r.	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane
Akcjonariusze Jednostki dominującej	-	100	-

  

Na dzień 31.12.2024 r.	Należności	Zobowiązania	Pożyczki otrzymane
Akcjonariusze Jednostki dominującej	-	100	-

Grupa w zakresie ujawnienia transakcji z akcjonariuszami stosuje uproszczenie polegające na prezentacji transakcji z akcjonariuszami, których udział w ogólnej liczbie głosów Jednostki dominującej wynosi co najmniej 10%. Ponadto Grupa ujawnia również transakcje wykonywane przez osoby pełniące obowiązki zarządcze oraz osoby blisko z nimi związane, notyfikowane Jednostce dominującej na podstawie art. 19 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16.04.2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku).

## 9. Zmiana stanu odpisów aktualizujących i szacowanej straty kredytowej

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30.09.2025 r. dokonano istotnych odpisów aktualizujących wartość aktywów.

### Odpis na licencję Unreal Engine

Jednostka dominująca przeprowadziła analizę przesłanek mogących wskazywać na potencjalną utratę wartości aktywów niematerialnych.

W wyniku dokonanej analizy zidentyfikowano, że licencja na oprogramowanie Unreal Engine, która pierwotnie została zawarta na potrzeby zawieszonego projektu Bifrost, wymaga odpisu aktualizacyjnego w kwocie 4 839 tys. PLN.

Zarząd Jednostki dominującej zastrzega, że odpis ten może zostać odwrócony w przyszłości, jeśli silnik zostanie ponownie wykorzystany w innym projekcie.

### Odpis na wartość firmy

Przeprowadzona analiza przesłanek mogących wskazywać na potencjalną utratę wartości wartości firmy wykazała konieczność utworzenia odpisu aktualizującego wartość firmy, przypisanej do ośrodka generującego środki pieniężne związanego z zespołem deweloperskim, który w przeszłości był zatrudniony przez People Can Fly Chicago, LLC. Odpis w wysokości 5 967 tys. PLN.

### Odpis aktualizujący wartość należności finansowych

W wyniku zawarcia warunkowego porozumienia z Square Enix Ltd (opisanego szerzej w nocie 16) Jednostka dominująca dokonała odpisu aktualizacyjnego wartość należności finansowych w wysokości 4 754 tys. PLN.

### Odpis aktualizujący wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne (Projekt Victoria, PCF Framework i pozostałe przypisane aktywa niematerialne)

W wyniku przeprowadzonego testu na utratę wartości (opisanego szerzej w nocie 16), polegającego na porównaniu wartości bilansowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne z jego wartością

odzyskiwalną, Jednostka dominująca dokonała odpisu aktualizującego wartość aktywów niematerialnych w wysokości 92 045 tys. PLN.

Odpis dotyczy ośrodka wypracowującego środki pieniężne, który zawiera nakłady na projekt Victoria, PCF Framework oraz pozostałe przypisane aktywa niematerialne.

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30.09.2025 r. wartość szacowanej straty kredytowej nie różni się istotnie w stosunku do wartości przedstawionych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2024 r.

#### **10. Umowy gwarancji finansowych oraz aktywa i zobowiązania warunkowe**

24.05.2023 r. spółka zależna, People Can Fly Canada Inc. (PCF Canada) z siedzibą w Montrealu, podpisała umowę kredytową z Bank of Montreal. Na jej mocy PCF Canada otrzymała dostęp do dwóch odnawialnych linii kredytowych:

- do 1 200 tys. CAD na bieżące potrzeby operacyjne.
- do 11 954 tys. CAD na prefinansowanie kanadyjskich ulg podatkowych.

Jako zabezpieczenie tej umowy, w tym samym dniu Jednostka dominująca udzieliła Bank of Montreal niezabezpieczonej gwarancji na kwotę do 9 200 tys. CAD.

15.11.2024 r. strony podpisały aneks do umowy kredytowej, zwiększając linię kredytową na prefinansowanie ulg podatkowych z 8 000 tys. CAD do 11 954 tys. CAD. W związku z tym, Jednostka dominująca podwyższyła udzieloną gwarancję do 13 154 tys. CAD.

Na dzień 30.09.2025 r. Grupa nie posiadała innych umów gwarancji finansowych ani aktywów i zobowiązań warunkowych, poza opisanymi powyżej.

#### **11. Sezonowość i cykliczność działalności w okresie śródrocznym**

Działalność Grupy nie wykazuje sezonowości lub cykliczności w okresie śródrocznym.

#### **12. Kwoty mające znaczący wpływ na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość, wywierany wpływ lub częstotliwość**

W okresie 9 miesięcy zakończonym dnia 30.09.2025 r. poza czynnikami opisanymi w pozostałych punktach sprawozdania finansowego nie miały miejsca inne istotne zdarzenia, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sytuacji finansowej Grupy.

Na dzień 30.09.2025 r. oraz 31.12.2024 r. wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy była równa wartości godziwej ze względu na krótki okres zapadalności tych instrumentów, ich gotówkowy charakter, zmienne oprocentowanie lub nieistotną różnicę pomiędzy pierwotnymi efektywnymi stopami procentowymi a aktualnymi stopami rynkowymi.

### **13. Stanowisko Zarządu Jednostki dominującej odnośnie publikowanych prognoz**

Zarząd Jednostki dominującej nie publikował prognoz wyników finansowych na 2025 r.

### **14. Opis dokonań Grupy i czynników mających istotny wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

W okresie pierwszych 9 miesięcy 2025 r. Grupa realizowała cele strategiczne zdefiniowane przez Zarząd Jednostki dominującej, do których należały między innymi:

- Kontynuacja przez Grupę, we współpracy z Microsoft Corporation, prac rozwojowych nad grą wideo o nazwie kodowej Projekt Maverick, realizowanych w modelu work-for-hire.
- Kontynuacja przez Grupę, we współpracy z Krafton Inc., prac rozwojowych nad trybem rozgrywki do istniejącej gry wideo o nazwie kodowej Projekt Echo, realizowanych w modelu work-for-hire.
- Kontynuacja przez Grupę współpracy z Krafton Inc. poprzez podpisanie kolejnych umów wykonawczych do zawartej umowy produkcyjno-wydawniczej, tj. w zakresie realizacji nowego trybu rozgrywki (mode) pod nazwą kodową Project Zulu do istniejącej gry wideo Krafton Inc.
- Rozpoczęcie przez Grupę, we współpracy z Sony Interactive Entertainment LLC, prac rozwojowych nad prototypem gry wideo o nazwie kodowej Projekt Delta.
- Podjęcie decyzji o wznowieniu prac rozwojowych nad grą wideo o nazwie kodowej Projekt Victoria (w dniu 20.03.2025 r. Grupa poinformowała, że w/w gra będzie miała nazwę Lost Rift) prowadzonych w modelu produkcji i wydawnictwa gier własnych, tj. przez Grupę jako jej wydawcę, ze środków własnych Grupy (lub ze środków pozyskanych od stron trzecich w związku z zawartymi umowami dotyczącymi instrumentów dłużnych), w oparciu o nowe prawa własności intelektualnej, które pozostaną własnością Grupy. W dniu 25.09.2025 r, gra Lost Rift zadebiutowała na platformie Steam w formule tzw. wczesnego dostępu (ang. *early access*).

Istotnymi negatywnymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki finansowe Grupy w pierwszych 9 miesiącach 2025 roku były:

- Wstrzymanie przez Grupę prac deweloperskich nad grą wideo o nazwie kodowej Projekt Gemini (będącą na dzień bilansowy w fazie produkcji), realizowanych przez Grupę w modelu work-for-hire we współpracy ze Square Enix Limited, o czym Grupa poinformowała w dniu 01.06.2025 r. w raporcie bieżącym o numerze 14/2025.
- Zawieszenie przez Grupę prac rozwojowych nad grą Project Bifrost (o czym Grupa poinformowała w dniu 01.06.2025 r. w raporcie bieżącym o numerze 16/2025. Projekt Bifrost był rozwijany w modelu produkcji i wydawnictwa gier własnych, tj. przez Grupę jako jej wydawcę, ze środków własnych Grupy (lub ze środków pozyskanych od stron trzecich w związku z zawartymi umowami dotyczącymi instrumentów dłużnych), w oparciu o nowe prawa własności intelektualnej, które pozostaną własnością Grupy.
- Ograniczenie rozwoju PCF Framework (tj. rozwijanego przez Jednostkę dominującą własnego, unikalnego oprogramowania służącego do wykorzystania w powiązaniu z silnikiem graficznym Unreal Engine oraz innych narzędzi wykorzystywanych w ramach procesu tworzenia gier) zarówno w kontekście rozwijania dotychczasowych modułów, jak i prac nad nowymi modułami, szczególnie w obrębie tzw. „online services” (tj. pakietu usług

online, na który składa się w szczególności infrastruktura pośrednicząca w dostępie gry wideo do centralnej bazy danych, zestaw bibliotek służących do komunikacji z serwerami, narzędzia umożliwiające dostęp do baz danych na potrzeby obsługi klienta oraz narzędzia pozwalające graczom na wchodzenie w interakcje ze sobą w świecie gry w czasie rzeczywistym), co pozwoli Jednostce dominującej na rozwój kompetencji w obszarze gier wieloosobowych (*multiplayer*).

- Umiarkowane zainteresowanie konsumentów grą *Lost Rift* wydaną w formule wczesnego dostępu na platformie sprzedażowej Steam, co przełożyło się na wyniki sprzedażowe nieodpowiadające początkowym założeniom Grupy. Dodatkowo recenzje, które pierwotnie wahały się pomiędzy głównie pozytywnymi, a mieszanymi, są obecnie w kategorii mieszane co rzutuje na zmniejszenie potencjału projektu w przyszłości. Przyczyniło się to również do rozpoznania odpisu aktualizacyjnego wartość nakładów poniesionych na projekt (opisane szerzej w nocie 9).

## **15. Transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz pozostałych aktywów niematerialnych**

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca niestandardowe transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz aktywów niematerialnych.

## **16. Znaczące zdarzenia i transakcje**

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym miały miejsce następujące zdarzenia:

- **Podjęcie decyzji o stopniowym wycofaniu się z działalności wydawniczej w zakresie gier VR**

W dniu 06.03.2025 r. Jednostka dominująca uzgodniła z Incuvo S.A., swoją spółką zależną, warunki realizacji ostatnich etapów prac nad projektem *Bison*, które obejmują okres do wydania gry, co zostało zaplanowane w czwartym kwartale 2025 r.

W ramach tych uzgodnień doszło do nieznacznych zmian w zakresie projektu oraz dotychczasowych warunków wzajemnych rozliczeń stron. Zgodnie ze zmienionym planem dla projektu *Bison* Incuvo S.A. będzie partycypowało w pokryciu niewielkiej części kosztów związanych z dalszą produkcją projektu *Bison* w zamian za udział w określonej części przyszłych przychodów uzyskanych przez Jednostkę dominującą w związku z wydaniem i dystrybucją gry, jednak tylko do wysokości kwoty, jaką Incuvo S.A. przeznaczy na zwiększenie budżetu finalnego etapu produkcji projektu *Bison*.

Jednocześnie Zarząd Jednostki dominującej przeprowadził analizę dotychczasowej działalności Grupy w segmencie gier przeznaczonych na platformy wirtualnej rzeczywistości (*virtual reality*, VR), perspektyw na dalszy rozwój w ramach tego segmentu z uwzględnieniem aktualnej sytuacji Grupy i zmiany sytuacji rynkowej polegającej na istotnym ograniczeniu inwestycji w produkcję nowych gier VR przez podmioty zajmujące się produkcją i utrzymaniem platform sprzętowych VR (tzw. *platform holders*), co

negatywnie wpływa na ocenę przyszłego potencjału komercyjnego tego segmentu, w oparciu o którą w dniu 06.03. 2025 r. zdecydował o stopniowym wycofaniu Jednostki dominującej z działalności wydawniczej w zakresie gier VR.

W konsekwencji podjęcia powyższej decyzji:

- Jednostka dominująca nie będzie zlecała Incuvo S.A. prac deweloperskich nad produkcją nowych gier VR, a Projekt Bison będzie ostatnią grą VR wydaną przez Jednostkę dominującą jako wydawcę. Projekt Bison został wydany w dniu 13.11.2025 r. pod tytułem „Tracked: Shoot to Survive”;

- Grupa (z wyłączeniem Incuvo S.A.) nie będzie prowadziła dalszych działań związanych z rozwojem biznesu i kompetencji w obszarze wydawania gier VR.

Działalność Grupy (z wyłączeniem Incuvo S.A.) skoncentruje się na produkcji gier wideo z segmentu AAA oraz compact-AAA, przeznaczonych na komputery osobiste oraz konsole, zarówno w modelu produkcji i wydawnictwa gier własnych (self-publishing), jak również w modelu produkcji gier na zlecenie zewnętrznych wydawców (work-for-hire), zarówno w pełnym zakresie (tak jak projekt Gemini) jak i w modelu koprodukcji (co-development, tak jak projekt Maverick).

- **Zawarcie umowy produkcyjnej z Sony Interactive Entertainment LLC**

W wyniku prowadzonych od 06.02.2025 r. negocjacji, w dniu 13.03.2025 r. Jednostka dominująca zawarła z Sony Interactive Entertainment LLC, z siedzibą w San Mateo w stanie Kalifornia, Stany Zjednoczone Ameryki („Wydawca”) umowę produkcyjną (Prototype Development Agreement) („Umowa Produkcyjna”) dotyczącą współpracy w zakresie produkcji prototypu nowej gry wideo o nazwie kodowej Projekt Delta („Produkt”), opartej o prawa własności intelektualnej należące do wydawcy.

Umowa Produkcyjna przewiduje, że prace nad Produktem będą prowadzone w tzw. modelu work-for-hire, czyli pracy wykonywanej przez Jednostkę dominującą jako dewelopera na zlecenie i na rzecz Wydawcy, w zamian za co Jednostka dominująca będzie otrzymywała od Wydawcy uzgodnione wynagrodzenie.

Zgodnie z Umową Produkcyjną prace nad Produktem zostaną podzielone na etapy (milestones). Szczegółowe warunki współpracy pomiędzy stronami dotyczące realizacji i płatności za kolejne etapy (milestones) zostały określone w załączniku do Umowy Produkcyjnej (milestone schedule).

Zakres i postanowienia Umowy Produkcyjnej nie odbiegają zasadniczo od postanowień umów produkcyjnych standardowo zawieranych przy tego typu projektach.

Zawarcie Umowy Produkcyjnej pozostaje w zgodzie z ogłoszoną przez Jednostkę dominującą w dniu 31.01.2023 r. aktualizacją Strategii Jednostki dominującej oraz grupy kapitałowej People Can Fly, zgodnie z którą, jeśli pojawią się atrakcyjne możliwości współpracy z renomowanymi partnerami w modelu pracy na zlecenie (work-for-hire), wówczas Jednostka dominująca z nich skorzysta.

- **Wznowienie prac nad Projektem Victoria**

W dniu 18.03.2025 r. Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o wznowieniu prac nad Projektem Victoria.

Powyższa decyzja została podjęta w wyniku: (i) dokonania szczegółowej analizy wniosku skierowanego do Zarządu Jednostki dominującej o podjęcie zawieszonych prac nad Projektem Victoria, zawierającego propozycję zmienionego planu dalszych prac rozwojowych nad grą („Plan Prac Rozwojowych”), przygotowanego przez grupę osób stanowiących uprzednio kluczowy personel zespołu deweloperskiego Projektu Victoria, a także (ii) przeprowadzenia dalszych wewnętrznych analiz, opracowanych w oparciu o Plan Prac Rozwojowych, plan sprzedaży i plan marketingowy, skonkludowanych w otrzymanej przez Zarząd Jednostki dominującej rekomendacji z dnia 18.03.2025 r. w sprawie podjęcia zawieszonych prac nad projektem Victoria, sporządzonej przy udziale osób odpowiedzialnych za przygotowanie tych materiałów. Dalsze prace nad Projektem Victoria były i będą kontynuowane w oparciu o Plan Prac Rozwojowych, który między innymi, obejmuje zrewidowany zakres gry i zmieniony plan jej wydania, zakładający przyspieszenie premiery gry na platformie Steam w formule tzw. wczesnego dostępu (*early access*), która miała miejsce w dniu 25 września 2025 roku i jej dalszy rozwój oparty na informacji zwrotnej uzyskiwanej od społeczności zbudowanej wokół gry.

W dniu 20 marca 2025 roku Grupa poinformowała, że gra realizowana jako Projekt Victoria będzie miała nazwę *Lost Rift*. W dniach od 9 do 16 czerwca 2025 roku Grupa udostępniała na platformie Steam wersję demonstracyjną (*demo*) gry *Lost Rift*, dzięki której możliwe było przeprowadzenie testów gry oraz zweryfikowanie odbioru gry *Lost Rift* przez graczy (w tym uzyskanie pierwszej informacji zwrotnej bezpośrednio od graczy). Następnie Grupa kontynuując prace rozwojowe gry *Lost Rift*, zorganizowała za pośrednictwem platformy Steam playtesty (*stress tests*) gry *Lost Rift* w dniach od 7 do 11 sierpnia 2025 roku. Tuż przed premierą gry *Lost Rift* (w dniu 25 września 2025 roku), Grupa w dniach od 17 do 24 września 2025 roku udostępniała na platformie Steam kolejną wersję demonstracyjną (*demo*) gry *Lost Rift* obejmującą ostatnie aktualizację i postęp prac rozwojowych.

Prace nad Projektem Victoria są prowadzone przez Grupę jako wydawcę, ze środków własnych Grupy, tj. w modelu self-publishing. Grupa wydała grę w dniu 25 września 2025 roku w formule tzw. wczesnego dostępu (ang. *early access*).

- **Zawarcie aneksu do umowy inwestycyjnej pomiędzy PCF Group S.A., Krafton Inc. oraz Sebastianem Wojciechowskim**

W dniu 23.04.2025 r. Jednostka dominująca, kluczowy akcjonariusz Jednostki dominującej i Prezes Zarządu Jednostki dominującej Sebastian Wojciechowski oraz Krafton Inc. („Inwestor”) zawarli aneks („Aneks”) do umowy inwestycyjnej z dnia 28.03.2023 r., z późniejszymi zmianami („Umowa Inwestycyjna”). Na podstawie Aneksu Inwestor rzekł się przyznanych mu w Umowie Inwestycyjnej: (1) prawa do pierwszeństwa w negocjacjach (ang. *right of first negotiation*) oraz (2) prawa do pierwszeństwa zawarcia umowy (ang. *right of first refusal*), odnoszących się do wszelkich umów dotyczących projektu Victoria lub projektu Bifrost, które Jednostka dominująca zamierzałaby zawrzeć w przypadku podjęcia decyzji o wydaniu któregośkolwiek z tych projektów w modelu innym niż self-publishing. Pozostałe istotne postanowienia Umowy Inwestycyjnej nie uległy zmianom.

- **Odpisy aktualizujące wartość aktywów**

W efekcie zakończenia analiz przeprowadzonych w toku prac nad przygotowaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostki dominującej za 2024 r., w dniu



25.04.2025 r. podjęto decyzję o utworzeniu na dzień 31.12.2024 r. następujących odpisów aktualizujących wartość aktywów:

- odpis aktualizujący w wysokości 100% wartości nakładów poniesionych na projekt Bifrost, który wpłynie na obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego za 2024 r. oraz obniżenie wartości aktywów trwałych prezentowanych w skonsolidowanym bilansie Grupy na dzień 31.12.2024 r. o kwotę 154 964 tys. PLN;
- odpis aktualizujący w wysokości 100% wartości firmy alokowanej do Incuvo jako ośrodka generującego przepływy pieniężne, który wpłynie na obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego za 2024 r. oraz obniżenie wartości aktywów trwałych prezentowanych w skonsolidowanym bilansie Grupy na dzień 31.12.2024 r. o kwotę 18 061 tys. PLN.

Utworzenie powyższych odpisów aktualizujących miało charakter niepieniężny i nie wpływało na wartość skonsolidowanego wyniku EBITDA.

Utworzenie odpisu aktualizującego wartości nakładów poniesionych na projekt Bifrost związane było z nieuwiarygodnieniem w ramach przeprowadzonych analiz zdolności zapewnienia finansowania dalszej produkcji i wydania projektu Bifrost.

Utworzenie odpisu aktualizującego wartości firmy alokowanej do Incuvo S.A. jako ośrodka generującego przepływy pieniężne jest nieodwracalne i wynika ze znacznego spadku wartości godziwej pakietu akcji Incuvo S.A. posiadanego przez Spółkę.

- **Wstrzymanie prac nad projektem Gemini**

W dniu 1.06.2025 r. Grupa wstrzymała prace deweloperskie nad projektem Gemini, realizowanym w modelu work-for-hire na rzecz Square Enix Limited. Powyższe zdarzenie było konsekwencją braku zawarcia kolejnej umowy wykonawczej po wygaśnięciu dotychczasowej, co doprowadziło do powstania istotnej niepewności co do intencji Wydawcy w sprawie dokończenia projektu.

W związku z powyższym Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o redukcji zespołu deweloperskiego dedykowanego projektowi Gemini. Redukcja zatrudnienia objęła ponad 60 osób. Dalsza współpraca z wydawcą nad realizacją projektu Gemini jest obecnie oceniana przez Zarząd Jednostki dominującej jako wątpliwa.

- **Zawieszenie prac nad projektem Bifrost**

W dniu 1.06.2025 r. Zarząd jednostki dominującej podjął decyzję o zawieszeniu dalszych prac nad projektem Bifrost, który był realizowany przez Grupę w modelu self-publishing.

Decyzja ta była bezpośrednią konsekwencją braku nowej umowy wykonawczej dla projektu Gemini i związaną z tym analizą przepływów pieniężnych Grupy. Analiza wykazała brak perspektyw na zapewnienie zasobów i środków do dalszego finansowania produkcji oraz wydania projektu Bifrost.

W następstwie zawieszenia prac nad projektem, w dniu 4.06.2025 r., Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o redukcji zespołu deweloperskiego dedykowanego projektowi Bifrost. Redukcja objęła ponad 50 osób. Pozostałym pracownikom złożono propozycje przeniesienia do pracy nad innymi projektami Grupy.

- **Zmiana Statutu Spółki PCF Group S.A. rejestracja przez Krajowy Rejestr Sądowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PCF Group S.A.**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki PCF Group S.A. w dniu 23 czerwca 2025 roku podjęło Uchwałę numer 16/06/2025 w sprawie zmiany Statutu Spółki PCF Group S.A. i upoważnienia Zarządu Spółki PCF Group S.A. do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PCF Group S.A. w ramach kapitału docelowego oraz emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do wykonania prawa zapisu na akcje emitowane w ramach kapitału docelowego wraz z możliwością wyłączenia przez Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej Spółki PCF Group S.A. w całości lub części prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki PCF Group S.A. w odniesieniu do akcji lub warrantów subskrypcyjnych emitowanych w ramach kapitału docelowego. W ramach ww. uchwały Zarząd Spółki PCF Group S.A. został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PCF Group S.A. o łączną kwotę nie wyższą niż 215.641,62 zł (dwieście piętnaście tysięcy sześćset czterdzieści jeden złotych i sześćdziesiąt dwa grosze), w drodze jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych uchwałą (kapitał docelowy), poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,02 zł (dwa grosze) każda, w liczbie nie większej niż 10.782.081 (dziesięć milionów siedemset osiemdziesiąt dwa tysiące osiemdziesiąt jeden) sztuk. Podjęcie ww. uchwały zostało uzasadnione dążeniem do zapewnienia Spółce PCF Group S.A. elastycznego instrumentu, który umożliwi jej sprawne i szybkie uzyskanie finansowania w celu zapewnienia środków na pokrycie kosztów bieżącej działalności, w tym związanych z produkcją i wydawnictwem gier własnych rozwijanych przez zespoły deweloperskie funkcjonujące w strukturach grupy kapitałowej Spółki PCF Group S.A.

Zarząd Spółki PCF Group S.A. w ramach raportu bieżącego o numerze 23/2025 z dnia 6 sierpnia 2025 roku poinformował o rozpoczęciu procesu budowania księgi popytu na potrzeby oferty nie więcej niż 6.670.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H. Proces budowania księgi popytu na Akcje Serii H prowadzony był na warunkach określonych w uchwale nr 17/2025 Zarządu Spółki PCF Group S.A. z dnia 6 sierpnia 2025 r. w sprawie (i) ustalenia zasad oferowania, zasad przeprowadzenia procesu budowania księgi popytu, subskrypcji oraz objęcia akcji serii H, (ii) przyjęcia wzoru umowy objęcia akcji serii H (umowy subskrypcyjnej akcji serii H), (iii) wyrażenia zgody na zawarcie przez PCF Group S.A. umowy z Trigon Dom Maklerski S.A. oraz Trigon Investment Banking spółka z ograniczoną odpowiedzialnością & Wspólnicy spółka komandytowa na potrzeby oferty i subskrypcji akcji serii H, oraz (iv) określenia dnia preferencji, w związku z ww. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 czerwca 2025 r. nr 16/06/2025.

Następnie, po zakończeniu w 11 sierpnia 2025 roku procesu budowania księgi popytu na akcje zwykłe na okaziciela serii H, Zarząd Spółki PCF Group S.A. w ramach raportu bieżącego o numerze 24/2025 z dnia 11 sierpnia 2025 roku poinformował o złożeniu inwestorom oferty objęcia łącznie 6.670.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

W dniu 12 sierpnia 2025 roku w ramach raportu bieżącego o numerze 25/2025 Zarząd Spółki PCF Group S.A. poinformował o podjęciu przez Zarząd Spółki PCF Group S.A. w dniu 12 sierpnia 2025 roku uchwały w sprawie emisji 6.670.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H.

W dniu 22 sierpnia 2025 roku w ramach raportu bieżącego o numerze 29/2025 Zarząd Spółki PCF Group S.A. poinformował, że w dniu 22 sierpnia 2025 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców prowadzonego dla Spółki PCF Group S.A. zmian Statutu Spółki PCF Group S.A. poprzez rejestrację podwyższenia kapitału zakładowego Spółki PCF Group S.A. z kwoty 718.805,42 zł (siedemset osiemnaście tysięcy osiemset pięć złotych 42/100) do kwoty 852.205,42 zł (osiemset pięćdziesiąt dwa tysiące dwieście pięć złotych 42/100) w drodze emisji 6.670.000 (sześciu milionów sześciuset siedemdziesięciu tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki o wartości nominalnej 0,02 zł każda wyemitowanych w ramach kapitału docelowego na podstawie uchwały nr 19/2025 Zarządu Spółki PCF Group S.A. z dnia 12 sierpnia 2025 r.

- **Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego i zmiany statutu Jednostki dominującej**

W dniu 22.08.2025 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Jednostki dominującej z kwoty 718 805,42 PLN do 852 205,42 PLN. Podwyższenie to nastąpiło w wyniku emisji 6 670 000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,02 PLN każda.

W efekcie tej rejestracji, łączna liczba akcji Jednostki dominującej po dniu bilansowym wynosi 42 610 271, a kapitał zakładowy jest reprezentowany przez tę samą liczbę akcji o wartości nominalnej 0,02 PLN każda.

- **Wyznaczenie daty rozpoczęcia sprzedaży gry "Lost Rift"**

W dniu 20.08.2025 r. Zarząd Jednostki dominującej ogłosił wyznaczenie daty rozpoczęcia sprzedaży gry Lost Rift w formule wczesnego dostępu (early access). Gra zostanie udostępniona na platformie Steam w dniu 25.09.2025 r.

- **Rozpoczęcie sprzedaży gry „Lost Rift” w formule tzw. wczesnego dostępu (ang. *early access*)**

W dniu 25.09. 2025 r. Grupa rozpoczęła sprzedaży gry Lost Rift w formule tzw. wczesnego dostępu (ang. *early access*) na platformie Steam.

- **Rejestracja w depozycie papierów wartościowych KDPW oraz dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW akcji serii H**

W wyniku rejestracji w depozycie papierów wartościowych Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w dniu 25.09.2025 r. akcji serii H Jednostki dominującej, akcje te, z tym dniem, zostały wprowadzone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Akcje serii H Jednostki dominującej zostały oznaczone kodem ISIN PLPCFGR00010.

- **Zawarcie warunkowego porozumienia z Square Enix Ltd**

W wyniku negocjacji prowadzonych przez Grupę ze spółką Square Enix Limited (wydawcą projektu Gemini), w dniu 19.11.2025 r. Grupa zawarła z wydawcą warunkowe porozumienie regulujące w szczególności zasady ostatecznych rozliczeń finansowych projektu Gemini realizowanego przez Grupę na rzecz wydawcy („Porozumienie”). Na mocy Porozumienia wydawca i Grupa postanowiły także rozwiązać za porozumieniem stron łączące je umowy, tj. umowę produkcyjno-wydawniczą z dnia 12.08.2020 r. dotyczącą projektu Gemini oraz

umowę produkcyjno-wydawniczą z dnia 16.02.2016 r. dotyczącą projektu Madness. W ramach Porozumienia wydawca oraz Grupa wzajemnie zrzekły się również potencjalnych roszczeń związanych z dotychczasową współpracą.

Porozumienie zawiera warunek zawieszający polegający na tym, że Grupa w terminie 30 dni od dnia jego zawarcia dostarczy wydawcy wskazane w Porozumieniu materiały powstałe w wyniku prac deweloperskich nad projektem Gemini, tzw. closing kit („Closing Kit „), a wydawca w terminie 30 dni od dnia dostarczenia Closing Kit zweryfikuje i potwierdzi jego zawartość. W przypadku braku reakcji wydawcy w tym terminie lub odrzucenia przez wydawcę zawartości Closing Kit Porozumienie wygaśnie, a przewidziane w nim skutki prawne nie wystąpią.

- **Odpisy aktualizujące wartość aktywów**

W wyniku przeprowadzonych analiz podjęto decyzję o utworzeniu na dzień 30.09.2025 r. odpisu aktualizującego wartość aktywów alokowanych do ośrodka wypracowującego środki pieniężne ( CGU ) obejmującego nakłady na projekt Victoria (grę Lost Rift), PCF Framework oraz pozostałe przypisane aktywa niematerialne.

W wyniku powyższego, utworzono odpis aktualizujący w wysokości 85% wartości aktywów alokowanych do CGU, co wpłynęło na obniżenie skonsolidowanego wyniku finansowego Grupy za trzeci kwartał 2025 r oraz obniżenie wartości aktywów trwałych prezentowanych w skonsolidowanym bilansie Grupy na dzień 30.09.2025 r. o kwotę 92 045 tys. PLN.

Utworzenie odpisu aktualizującego wartości aktywów alokowanych do CGU jako ośrodka generującego przepływy pieniężne wynikało z przeprowadzonej analizy dostępnych raportów sprzedażowych dotyczących gry Lost Rift, wydanej 25.09.2025 r. w formule early access, jej oceną w środowisku graczy, oraz istotnego obniżenia założeń dotyczących bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez tę grę. Zarząd Jednostki dominującej zastrzega możliwość odwrócenia odpisu aktualizującego, w całości lub w części, w przypadku korzystnej zmiany okoliczności będących podstawą do jego dokonania.

Utworzenie powyższego odpisu aktualizacyjnego miało charakter niepieniężny i nie wpłynęło na wartość skonsolidowanego wyniku EBITDA.

## **17. Zdarzenia po dniu bilansowym**

Po dniu 30.09.2025 r. wystąpiły następujące zdarzenia, które nie wymagały ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- **wyznaczenie daty premiery gry Tracked: Shoot to Survive**

W dniu 21.10.2025 r. w ramach raportu bieżącego o numerze 41/2025 Zarząd Jednostki dominującej poinformował, że wyznaczono datę premiery gry Tracked: Shoot to Survive (wcześniej funkcjonującej pod nazwą kodową Bison) w wersjach przeznaczonych na platformy sprzętowe Meta Quest 3 i Meta Quest 3S na dzień 13.11.2025 r.

- **zawarcie umów opcji call z uczestnikami programu motywacyjnego przez Prezesa Zarządu Jednostki dominującej**

W dniu 21.10.2025 r. w ramach raportu bieżącego o numerze 42/2025 Zarząd Spółki PCF Group S.A. poinformował o zawarciu umów opcji call zawartych przez Pana Sebastiana Wojciechowskiego z uczestnikami programu motywacyjnego na lata 2025-2027 („Program Motywacyjny 2025-2027”).

W ramach Programu Motywacyjnego 2025-2027 Pan Sebastian Wojciechowski przyznał uczestnikom programu opcje call uprawniające do nabycia od niego akcji Spółki PCF Group S.A., uzależnione od spełnienia określonych warunków, w szczególności pozostawania w okresie trwania Programu Motywacyjnego 2025-2027 w zatrudnieniu w Spółce PCF Group S.A. lub spółkach z jej grupy. Ostateczna liczba akcji Spółki PCF Group S.A. zaoferowana do nabycia od Pana Sebastiana Wojciechowskiego będzie zależeć od spełnienia warunków określonych w dokumentacji Programu Motywacyjnego 2025-2027. Uprawnienia do dalszych opcji call za lata 2026 i 2027 będą nabywane w trakcie trwania Programu Motywacyjnego 2025-2027 na koniec każdego roku kalendarzowego.

- **Rozpoczęcie sprzedaży gry Tracked: Shoot to Survive**

W dniu 13.11. 2025 r. Grupa rozpoczęła sprzedaży gry Tracked: Shoot to Survive w wersjach przeznaczonych na platformy sprzętowe Meta Quest 3 i Meta Quest 3S.

## 18. Objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

W poniższej tabeli przedstawiono różnice między zmianą pozycji bilansowych a kwotami zaprezentowanymi w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych:

Pozycja sprawozdania z przepływów pieniężnych	Zmiana bilansowa / wynikowa	Zmiana zaprezentowana	Różnica	Przyczyna
Zmiana stanu należności	(2 274)	(7 028)	4 754	odpisy aktualizujące należności z tytułu zawartego warunkowego porozumienia z Square Enix Ltd
Zmiana stanu zobowiązań	(4 270)	2 633	(6 903)	wyłączenie zmiany stanu zobowiązań z tytułu zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3 158	2 826	332	kapitalizacja amortyzacji w ramach prac rozwojowych w trakcie wytwarzania
Amortyzacja wartości niematerialnych	13 340	7 355	5 985	kapitalizacja amortyzacji w ramach prac rozwojowych w trakcie wytwarzania
Amortyzacja prawa użytkowania	4 395	4 317	78	kapitalizacja amortyzacji w ramach prac rozwojowych w trakcie wytwarzania

## 19. Sprawy sądowe

Na datę publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostka dominująca ani żadna ze spółek z Grupy Kapitałowej PCF Group S.A. nie jest przedmiotem ani stroną istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

## 20. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, a także wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Poniższa tabela przedstawia akcjonariuszy posiadających bezpośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu PCF Group S.A. według stanu na dzień zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania do publikacji. Żaden ze wskazanych akcjonariuszy Jednostki dominującej nie posiadał akcji Jednostki dominującej pośrednio.

Akcjonariusz	Liczba akcji w kapitale zakładowym	Udział procentowy	Liczba głosów	Udział procentowy
Sebastian Wojciechowski	16 530 147	38,79%	16 530 147	38,79%
Krafton Inc.	3 594 028	8,43%	3 594 028	8,43%
Pozostali akcjonariusze	22 486 096	52,78%	22 486 096	52,78%
<b>Razem</b>	<b>42 610 271</b>	<b>100,00%</b>	<b>42 610 271</b>	<b>100,00%</b>

## 21. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki dominującej lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółki dominującej na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego

Na dzień przekazania skonsolidowanego sprawozdania finansowego akcje Jednostki dominującej posiada Sebastian Wojciechowski, Prezes Zarządu Spółki dominującej:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale
Sebastian Wojciechowski	16 530 147	16 530 147	331	38,79%
Pozostali akcjonariusze	26 080 124	26 080 124	521	61,21%
<b>Razem</b>	<b>42 610 271</b>	<b>42 610 271</b>	<b>852</b>	<b>100,00%</b>

Zgodnie z wiedzą Spółki dominującej, na dzień przekazania skonsolidowanego sprawozdania finansowego osoby nadzorujące Spółkę dominującą nie posiadały jej akcji, jak również osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę dominującą nie posiadały akcji ani udziałów w podmiotach powiązanych Spółki dominującej.

**22. Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

W perspektywie kolejnego kwartału 2025 r. Grupa zamierza kontynuować rozwój swojej działalności w dotychczasowych obszarach.

Na wyniki w następnych kwartałach kluczowy wpływ będzie miała:

- kontynuacja prac produkcyjnych nad realizacją gier na zlecenie,
- kontynuacja prac produkcyjnych nad realizacją gier Grupy,
- ryzyko walutowe (będące czynnikiem zewnętrznym) ze względu na uzyskiwanie przychodów w walutach obcych, tj. USD i EUR oraz ponoszenie przez Grupę kosztów w PLN oraz w walutach obcych tj. USD, CAD, EUR i GBP.

## II. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA SPÓŁKI PCF GROUP S.A.

### JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

<b>AKTYWA</b>	<b>30.09.2025 r.</b>	<b>31.12.2024 r.</b>
<b>Aktywa trwałe</b>		
Wartości niematerialne	29 476	138 952
Rzeczowe aktywa trwałe	1 687	3 047
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	6 941	9 935
Inwestycje w jednostkach zależnych	42 225	42 225
Należności i pożyczki	2 055	4 529
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	193	223
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52 659	52 659
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>135 236</b>	<b>251 570</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Aktywa z tytułu umowy	9 445	9 580
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18 177	17 126
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	31
Pożyczki	2 361	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 780	2 478
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 058	34 376
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>61 821</b>	<b>63 591</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>197 057</b>	<b>315 161</b>

  

<b>PASYWA</b>	<b>30.09.2025 r.</b>	<b>31.12.2024 r.</b>
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	852	719
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	377 265	357 654
Pozostałe kapitały	49 898	49 898
Zyski zatrzymane	(348 400)	(194 099)
<b>Kapitał własny</b>	<b>79 615</b>	<b>214 172</b>
<b>Zobowiązania</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Leasing	3 596	7 303
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>3 596</b>	<b>7 303</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	90 565	78 766
Zobowiązania z tytułu umowy	9 819	5 808
Leasing	4 756	4 738
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	401	743
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 305	3 631
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>113 846</b>	<b>93 686</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>117 442</b>	<b>100 989</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>197 057</b>	<b>315 161</b>



## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	123 212	116 966	32 258	46 836
Koszt własny sprzedaży	126 174	118 919	25 742	34 567
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>(2 962)</b>	<b>(1 953)</b>	<b>6 516</b>	<b>12 269</b>
Koszty ogólnego zarządu	21 231	23 835	6 817	8 068
Pozostałe przychody operacyjne	3 640	1 866	1 341	623
Pozostałe koszty operacyjne	137 451	9 656	131 424	336
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(158 004)</b>	<b>(33 578)</b>	<b>(130 384)</b>	<b>4 488</b>
Przychody finansowe	4 097	1 006	536	103
Koszty finansowe	394	2 550	118	1 307
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(154 301)</b>	<b>(35 122)</b>	<b>(129 966)</b>	<b>3 284</b>
Podatek dochodowy	-	(6 316)	-	624
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(154 301)</b>	<b>(28 806)</b>	<b>(129 966)</b>	<b>2 660</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(154 301)</b>	<b>(28 806)</b>	<b>(129 966)</b>	<b>2 660</b>

## ZYSK (STRATA) NETTO NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ (PLN)

	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
<b>z działalności kontynuowanej</b>				
- podstawowy	(4,18)	(0,88)	(3,52)	0,08
- rozwodniony	(4,12)	(0,87)	(3,47)	0,08
<b>z działalności kontynuowanej i zaniechanej</b>				
- podstawowy	(4,18)	(0,88)	(3,52)	0,08
- rozwodniony	(4,12)	(0,87)	(3,47)	0,08

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(154 301)</b>	<b>(28 806)</b>	<b>(129 966)</b>	<b>2 660</b>
<b>Całkowite dochody</b>	<b>(154 301)</b>	<b>(28 806)</b>	<b>(129 966)</b>	<b>2 660</b>

## JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2025 r.</b>	<b>719</b>	<b>357 654</b>	<b>49 898</b>	<b>(194 099)</b>	<b>214 172</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2025 r.</b>					
Emisja akcji serii H	133	19 877	-	-	<b>20 010</b>
Koszty emisji akcji serii H	-	(266)	-	-	<b>(266)</b>
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.09.2025 r.	-	-	-	(154 301)	<b>(154 301)</b>
<b>Saldo na dzień 30.09.2025 r.</b>	<b>852</b>	<b>377 265</b>	<b>49 898</b>	<b>(348 400)</b>	<b>79 615</b>

	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2024 r.</b>	<b>719</b>	<b>357 654</b>	<b>49 898</b>	<b>34 479</b>	<b>442 750</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2024 r.</b>					
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2024 r.	-	-	-	(228 578)	<b>(228 578)</b>
<b>Saldo na dzień 31.12.2024 r.</b>	<b>719</b>	<b>357 654</b>	<b>49 898</b>	<b>(194 099)</b>	<b>214 172</b>

**GRUPA KAPITAŁOWA PCF GROUP SPÓŁKA AKCYJNA**  
 Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie za okres 9 miesięcy zakończony 30.09.2025 r.  
 (dane w tys. zł, chyba że zaznaczone inaczej)

	Kapitał podstawowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny razem
<b>Saldo na dzień 01.01.2024 r.</b>	<b>719</b>	<b>357 654</b>	<b>49 898</b>	<b>34 479</b>	<b>442 750</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2024 r.</b>					
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 30.09.2024 r.	-	-	-	(28 806)	<b>(28 806)</b>
<b>Saldo na dzień 30.09.2024 r.</b>	<b>719</b>	<b>357 654</b>	<b>49 898</b>	<b>5 673</b>	<b>413 944</b>

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01 do 30.09.2025 r.	od 01.01 do 30.09.2024 r.	od 01.07 do 30.09.2025 r.	od 01.07 do 30.09.2024 r.
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(154 301)</b>	<b>(35 122)</b>	<b>(129 966)</b>	<b>3 284</b>
<b>Korekty:</b>				
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 163	1 407	314	466
Amortyzacja wartości niematerialnych	6 122	18 329	338	3 779
Amortyzacja prawa użytkowania	3 108	2 698	1 017	911
Odpisy aktualizujące wartości niematerialne	131 333	8 846	126 348	-
Odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	65	-	-	(71)
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	4 754	-	4 754	-
Zysk (strata) ze sprzedaży aktywów finansowych (innych niż instrumenty pochodne)	-	229	-	-
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	259	(521)	(81)	1 297
Koszty odsetek	394	593	117	183
Przychody z odsetek i dywidend	(176)	(1 006)	(75)	(104)
Inne korekty	(49)	13	39	93
Zmiana stanu należności	(5 805)	18 103	1 001	9 146
Zmiana stanu zobowiązań	18 701	25 383	5 927	14 626
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	5 060	(18 134)	2 037	(836)
Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu umowy	4 146	6 029	9 825	(7 014)
Zapłacony podatek dochodowy	31	683	(1)	-
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>14 805</b>	<b>27 530</b>	<b>21 594</b>	<b>25 760</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	(34 676)	(108 708)	(13 090)	(37 555)
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	(390)	-	(29)
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	-	35 000	-	-

Otrzymane odsetki	52	984	16	47
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(34 624)</b>	<b>(73 114)</b>	<b>(13 074)</b>	<b>(37 537)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	19 744	-	19 744	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(3 726)	(3 580)	(1 279)	(1 302)
Odsetki zapłacone	(394)	(593)	(117)	(183)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>15 624</b>	<b>(4 173)</b>	<b>18 348</b>	<b>(1 485)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(4 195)</b>	<b>(49 757)</b>	<b>26 868</b>	<b>(13 262)</b>
Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych	(123)	1 090	(16)	(965)
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych netto</b>	<b>(4 318)</b>	<b>(48 667)</b>	<b>26 852</b>	<b>(14 227)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	34 376	97 788	3 206	63 348
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>30 058</b>	<b>49 121</b>	<b>30 058</b>	<b>49 121</b>

### Zatwierdzenie do publikacji

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki dominującej w dniu 01.12.2025 r.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
zgodnie z datą podpisu elektronicznego	Sebastian Kamil Wojciechowski	Prezes Zarządu	

Podpisy osoby odpowiedzialnej za sporządzenie niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
zgodnie z datą podpisu elektronicznego	Marcin Żydział	Kierownik działu raportowania i księgowości	



**PCF  
GROUP  
S.A.**

**AL.SOLIDARNOŚCI 171,  
00-877 WARSZAWA, POLSKA**

**TEL +48 22 887 34 30**

---

**EMAIL**

**IR@PEOPLECTANFLY.COM**

---